

# 逢甲大學學生報告 ePaper

## 報告題名：

探討亞太經濟聯盟影響台灣資金來源之決策

Asia-Pacific Economic Union to influence decision of the Taiwan capital

作者：陳鈺琳

系級：會計學系

學號：D0168597

開課老師：黃娟娟

課程名稱：會計資訊系統(二)

開課系所：會計學系

開課學年： 104 學年度 第 2 學期

## 中文摘要

**(1)目的：**此論文主要是想要討論亞太地區在未來十年面對兩大聯盟跨太平洋聯盟以及亞洲基礎設施投資銀行對台灣資金之影響，在中國所發起的亞洲基礎設施投資銀行在東南亞國家投資的政策中，台灣在過去十年與雙方經濟層面上的往來以及主管機關在立法上態度的轉變。

**(2)過程及方法：**研究的方法是分析近十年台灣主要的主管機關做歷史回顧法，使用著挑選這些已經發生在過去的歷史，以確保它們是真正的相似處，用統計數據去分析，來確保只有各項有關風險，被認為是在每一種情況下發生過，並將這些發生過的風險列入參考，考慮，到歷史回顧方式問的是鑑定之前可能出現的這段時間的風險，會不會再一次的出現。

這類技術注重在於過去已經發生的事，可能是在這種狀況下、或是 其他類似狀況。它們靠著謹慎選擇歷史參考點以確保其間的相似性，並過濾分析資料以確保僅有相關的風險被納入考慮。每個個案中，歷史回顧法問的是，過去曾被辨識到的風險這一次會不會再重覆出現。我們用歷史回顧法，就是要擷取過去歷史上的經驗，使不再重蹈過去錯誤先例，而做分析研究出確切的結論。

**(3)結果：**回顧過去十年世界的局勢變動中台灣主管機關的立場其實相當反覆，並且對於國家的成長上沒有一個遠景，自 2008 年的金融風暴過後貨幣量化寬鬆所造成的資金流動讓東南亞成為新的投資標的，這其中勢必會排擠到外資對台灣的投資比例，而台灣在面對私募基金的態度上去始終反反覆覆，若是對外沒有一個穩健的選擇，而對內政策也沒有定案的話，台灣在新一波的貨幣戰爭中將有嚴峻的考驗。

**關鍵字：**跨太平洋夥伴協定（TPP）、自由貿易協定（FTA）、亞洲基礎建設投資銀行（AIIB）

## Abstract

( 1 ) Purpose: This paper mainly want to discuss the impact of the Asia-Pacific region face two major alliances across the Pacific League and the Asian Infrastructure Investment Bank funding of Taiwan in the next decade, China initiated the Asian Infrastructure Investment Bank in Southeast Asia national policy investment in Taiwan over the past decade as well as contacts with the competent authorities of the two sides on the economic level shift in attitude on the legislation .

( 2 ) Process and methods: Method study is to analyze the past decade major Taiwan authorities make a historical review method uses a selection of these have occurred in the past history , to ensure that they are real similarities with the statistical data to analyze , to ensure that only the relevant risk is considered to be occurred in each case , and these risks happened incorporated by reference , consider the way history is asked to identify the risks that may occur before this time , will again appear.

Such techniques focus on something that has happened in the past , may be in this situation , or other similar condition . They rely on careful selection of historical reference point to ensure similarity between them , analyze and filter data to ensure that the risks associated only be taken into account . In each case , historical review methods ask that in the past has been to identify the risk this time will not repeat again appear . We use the History method is to capture the history of past experience , so no precedent repeat past mistakes while doing analysis developed definitive conclusions .

( 3 ) Results : the past decade changes in the world situation in the position of Taiwan authorities actually quite repeatedly , and there is a vision for the country's growth , capital flows since 2008 after the financial crisis caused by the quantitative easing monetary let Southeast Asia a new investment target , which is bound to squeeze out the proportion of foreign investment to Taiwan , Taiwan 's attitude in the face of private equity funds up always repeated again and again , if there is no outside a sound choice, and domestic policy , then there is no verdict Taiwan will be a new wave of currency war has severe test.

**Keyword :** Trans-Pacific Partnership Agreement ( TPP ) 、 Free Trade Agreement ( FTA ) 、 Global Trade Analysis Project ( GTAP )  
Asian Infrastructure Investment Bank ( AIIB )

## 目 次

前言 .....	4
第一章 現況下的局勢 .....	5
第二章 國際間的聯盟經濟影響企業生態 .....	7
第三章 前五年台灣的情勢與主管機關之態度 .....	9
結論 .....	11
參考文獻 .....	12



## 前言

企業升級、企業轉型的口號年年打、年年喊，從高中生都知道的施振榮的微笑曲線，到現在我們真的笑得出來嗎？我們應該如何幫助企業轉型，又在面對兩岸、國家安全和主權問題中，台灣又該如何有一貫性立場，讓國家有具策略性的發展，是現在備受矚目的議題。

基於目前台灣所面臨國際情勢之間的變動，本文意欲特別針對台灣私募基金立法態度的轉變進行探討，所有的技術改革產業再造，都需要錢，所有的人才，技術都需要資金來支持，但我們能靠台灣人用台灣錢的做法打敗所有的競爭者嗎？更別提對手身是世界前三大的經濟體，有多雄厚的資本。兩任輪替的政府在對外經濟結盟的態度上有十分大的差異。這不是單次事件而是每一次的政黨輪替我們就會替舊政策踩剎車，或是丟棄。在面對中國及美國兩國在亞洲各自為首的經濟聯盟中，台灣面臨跨太平洋夥伴協定（The Trans-Pacific Partnership 以下簡稱 TPP）以及亞洲投資銀行所帶來的排他效應。新任政府的經濟政策該如何迎擊這樣的困境？透過分析國際經濟、資金來源、歷史事件，本文將回應新政府所提出三個改善方向，第一是「產業的斷鏈」，第二是「國際的斷鏈」，第三是「法規制度的斷鏈」。



## 第一章 現況下的局勢

### 1. 國際經濟與國際經濟聯盟

近年來區域經濟整合(REI)的數量不僅快速增加，各種自由貿易協定(FTA)、經濟合作協定(ECA)的規模也持續擴大，各國逐漸由雙邊貿易走向區域化的經濟戰。

2010年3月，跨太平洋夥伴協定談判開始於爭取原則上的“所有產品關稅的取消”。按照美國總統 Obama 的說法，是要締結「歷史上標準最高、最具進步意義的貿易協定」。TPP 包含了勞動者和環境保護、智慧財產權網路及數位經濟與國營企業等過去貿易協定從未涉及的領域，是一個打破過去任何貿易障礙的協定，以確保小型企業可以受到更多保障。

跨太平洋伙伴關係協議，是由亞太經濟合作會議成員國中的紐西蘭、新加坡、智利和汶萊四國發起。目前參加這一協議的國家還包括：美國、加拿大、日本、澳洲、越南、馬來西亞、墨西哥。台灣不論在製造業或是科技業的競爭對手都加入了一個極具威脅的聯盟，但我們還在聯盟外，還在糾結要加入哪個團體。

### 2. 目前國與國之間的聯盟所佔比例

2010年亞洲太平洋經濟合作會議（簡稱亞太經合組織；Asia-Pacific Economic Cooperation，以下簡稱 APEC）領袖會議中已進一步將 TPP 及東南亞區域全面經濟夥伴協定（Regional Comprehensive Economic Partnership，RCEP）定位為通往「亞太自由貿易區(Free Trade Area of the Asia-Pacific，FTAAP)」的兩大路徑，TPP 及 RCEP 的重要性因此大增。

而 TPP 是第一個連結亞太地區的區域貿易協定，經濟規模約達 28 兆美元，約占全球生產總值的 36%，高於歐盟 (European Union，EU)(23%) 及北美自由貿易(North American Free Trade Area，NAFTA)(26%)之比重，是亞太地區最大的區域經濟整合體。

### 3. 新政府立法上的理念之分析以及針對新政府政策所提出的五大解決方案之建議

新政府為了要不需付出政治風險的情況下解決台灣資金不足的問題，提出了五大關於增加資金來源的解決方案。

五大解決方案包括：

1. 擴大壽險業資金的投資運用
2. 研議讓退休基金投資於創投
3. 國發基金和民間業者合組大型創投
4. 發展科技創新版，鬆綁科技創新事業的掛牌
5. 適度允許銀行給新創事業的貸款得以債轉股

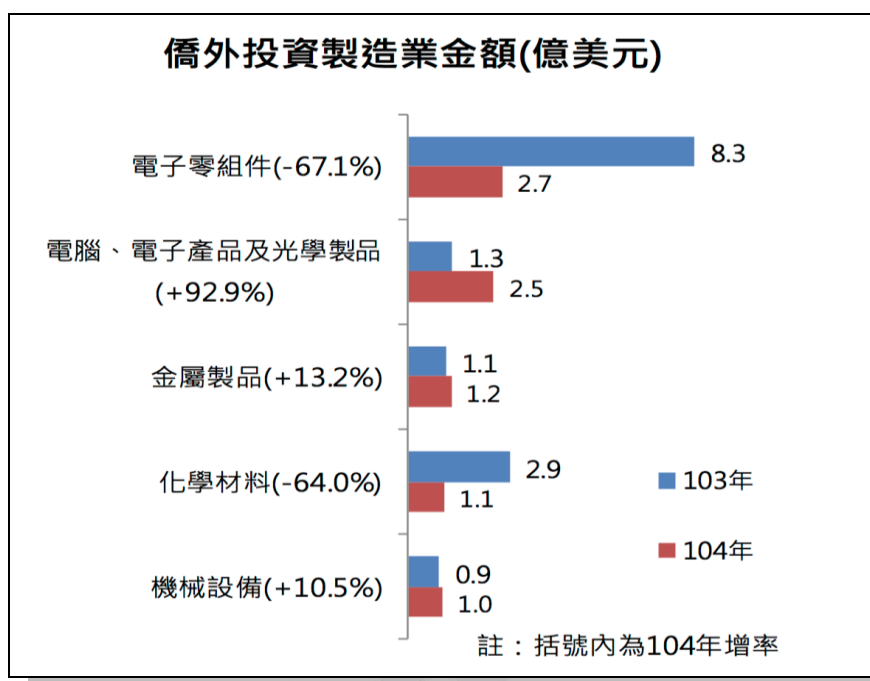
然而從去年開始金管會其實就已經有提出相同的解決方式，然而執行成效不彰。現在我們的政府卻要重蹈覆轍？這五大解決方案或許能緩解資金來源的問題，但也帶來了隱憂。現行制度下的科技事業，在設立登記滿 2 完整會計年度後，實收資本額新台幣 5 千萬元以上就可以上櫃(句點)太容易上市櫃對於投資大眾會是一種傷害，是拿一般人在老年頤享晚年所使用退休金在追求創新產業。這難道不是一種高風險的投資嗎？原本立法限制高風險的投資，是因為退休基金是關於國民晚年的生活，才會要求不能將退休基金運用在高風險產業的投資上。但新政府反而認為退休金是較穩定的資金來源，因此開放此創業投資方案。難道這不是賭上國民的晚年生活品質拼經濟嗎？

再來，新政府到目前為止還是尚未提到對於私募基金的立場，在這場經濟戰，不進則退，而一退便是萬丈深淵。





## 第二章 國際間的聯盟經濟影響企業生態



圖一

由於台灣在證所稅相關的經濟政策上沒有一貫性，導致市場萎縮，有錢人紛紛設置海外投資公司。單純地提高稅負不會讓國民有我們應該要把市場做大的想法，而只會造成國家失去被國民支持的機會。由此可見，政府應該鼓勵投資增加工作機會。然而實際的情卻是因為政策不連貫，讓台灣的機會不停地流失。例如：面對亞投行的反覆的態度，台灣在主權上一路被壓著打。雖說參加國際金融組織本身就不容易，不論今天加入亞投行還是跨太平洋合作夥伴，我們都應該要堅持一貫的態度。這樣的一貫性不僅是為了確保未來的經濟或是國家的主權，更是為了維持企業對國家的信任。舉例來說：台灣對私募基金的態度從 2011 年金管會已拒絕 K K R 併購國巨，到 2015 年再次修法，去掉我們從修法的時間到真正立法的過程中，我們立法角度轉變太快。倘若私募基金當初可以在 2011 年進來，那現在台灣就不會面臨要一直放寬銀行，證券業甚至保險業對創新產業投資的比例的窘境了！

台灣與他國的戰爭並非不存在，而是戰爭以新的型態出現-經濟戰。當我們以如此草率的態度在立案和進行修法，例如：短暫提出的奢侈稅，這實在是譁眾取寵。我們常常在談說台灣的企業沒有遠見，但回顧一下我們如果在 2011 年就開放私募基金來台灣的標準，是不是我們企業出去競爭談判的籌碼就能更多？

技術的籌碼隨著時間飛速地流逝，再來看看阿扁時代鼓勵台商要去東南亞發展比較好，不要去中國，然而台商卻多數選擇西進；如果用結果論來看阿扁確實是對的，但這是在我們沒有考慮時間點的前提下。決策的時間點非常重要，在



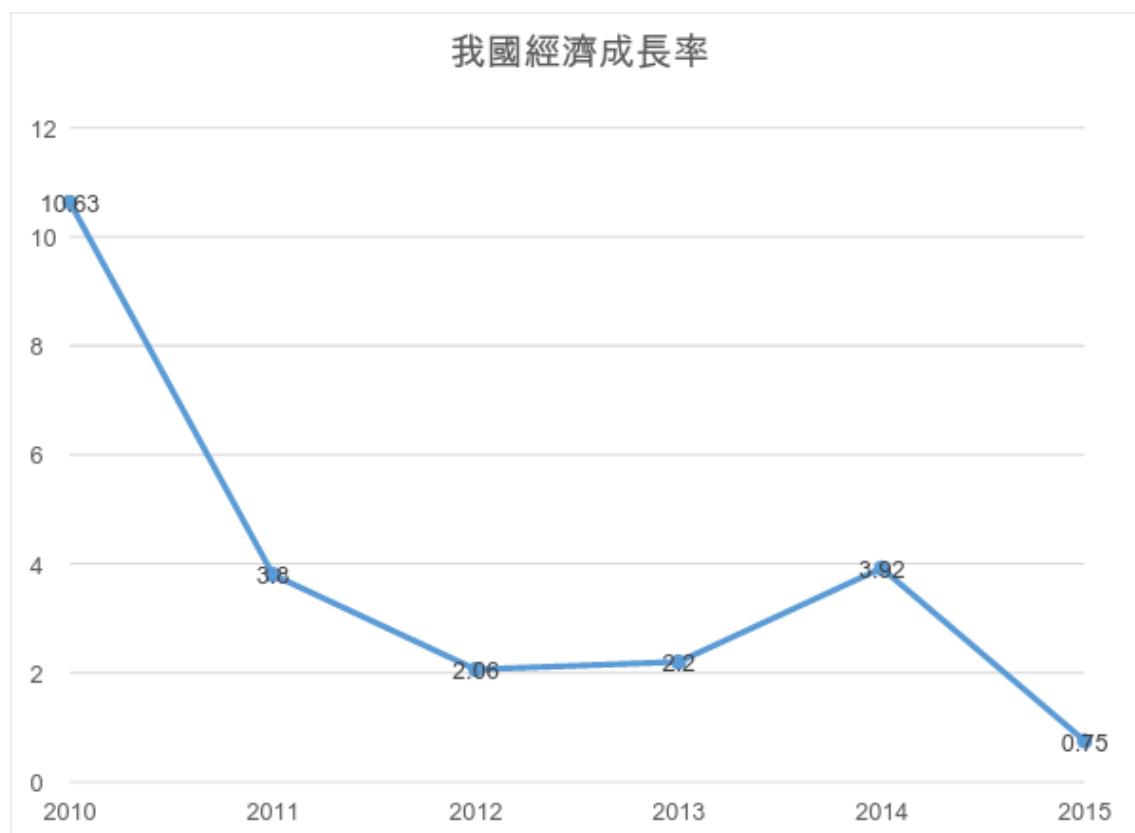
2000-2008 年，中國確實比東南亞更有吸引力；2008 年後的中國已然從世界代工廠進化成為擁有技術有品牌，所以 2014 年後，我們才會在各個校園看到大量的徵才前往東南亞市場工作。中國好，東南亞也好，每個時間點上都有最適合的選擇。如果我們一直用結果論去檢討決策，用更高的道德正義去分化設或的各個階層，那我們該如何面對其他國家用金錢堆出來的企業怪獸。台灣沒有足夠的資金的支持去支持企業的發展，因此如果我們沒有計劃成為共產國家，或是像『不丹』這樣的幸福國度，那我們就應該要好好地面對討論外資來談台灣的投資規範。

	亞洲基礎建設投資銀行 (AIIB)	亞洲開發銀行 (ADB)	世界銀行 (WB)	國際貨幣基金 (IMF)
主導國家	中國 29%	美 15.7% 日 15.65% 中 5.5%	美 15.85% 日 6.84% 中 4.42%	美 17% 歐盟 32% 中 3.7%
總部位置	中國北京	菲律賓馬尼拉	美國華府	美國華府
成立時間	2015	1996	1944	1945
資本額	1000 億美元	1750 億美元	2230 億美元	2380 億美元
設立目的	推升地區金融合作以及提供亞洲基礎建設工程融資	為亞洲開發中國家或地區經濟發展提供資金	是聯合國的金融機構來提供開發中國家貸款的組織	監督各國財政，並未陷入財政困境的國家提供金援及技術
目前成員	57 個會員國	67 個會員國	188 個會員國	188 個會員國
外界解讀	促使人民幣國際化，成為周邊國家基礎建設資金	改善日本在二戰後與周邊國家的關係。	提供開發中國家及第三世界低利率貸款去發展建設脫離貧困	二戰後，鞏固美國的經濟地位
台灣與其關係	已遞交申請書	創始會員國 1986 年後被擅自改為『中華台北』	1980 年被中國取代台灣所有之席位	1980 年被中國取代台灣所有之席位

表一 現下國際金融機構比較

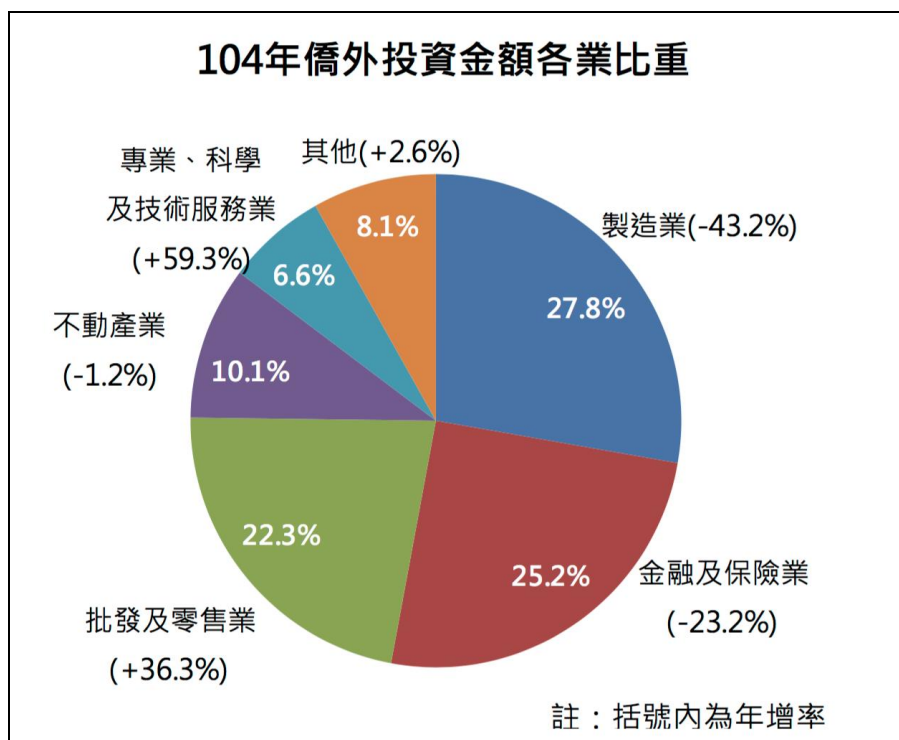
從表一，我們可以看出戰爭新的型態已是經濟戰並各勢力在亞洲的變化。

### 第三章 前五年台灣的情勢與主管機關之態度



圖二 台灣經濟的成長率持續衰退

2012 年全世界也在面臨同樣的經濟危機--歐盟歐債危機蔓延、美國新的量化寬鬆貨幣政策、世界經濟進入降息、日本經濟再度陷入困境。這並不是單一事件，全世界都在衰退。全球的熱錢四處流竄，炒作出來的經濟榮景，就像是你在臺灣大道上會看那斗大的廣告，『金邊炒房，保證投資回饋高』--上述我們看到的經濟危機，這都不是真正的衰敗。如果你願意翻開高中的歷史課本，你將發現每當一資本主義發展到鼎盛時，總會發生戰爭變讓社會階級再次大翻轉，讓新的階級抬頭並獲得利益。若現在戰爭正要開打，我們的立足點將在這裡？



圖三 104 年外資投資各產業比重

由上圖可知產業轉型政策仍未見效，是製造業發展的最大障礙。儘管如此製造業所創造的收入和出口仍為支撐經濟的重要基礎。隨著製造業由實體跨足數位，各國積極投資高科技基礎設施與教育，台灣應先聚焦於產學合作以及教育的連貫性，發展出技術人才，以強化競爭力。

另外台灣批發及零售業與專業、科學及技術服務業投資則分別成長 36.3%(增 2.8 億美元)及 59.3%(增 1.2 億美元)，是受到外資堅信其價值的，臺灣的電子業到現在還能生存是因為早期留下的技術，但技術優勢是短暫的。因為技術可以被學習被超越，當我們面對傾國家全力用金錢、資源，以及條約優勢砸出來的企業，我們該如何保持這項技術優勢並讓其有資金來投資，是新政府面對的重大議題。近年來有許多專門投資中小企業的私募基金公司成立，其中很多更以新興市場的中小企業為主要標的。這些市場中，當地銀行亦研擬了以中小企業為目標的貸款及投資計劃。

以衰退最為嚴重的製造業來看，電子類可以說是完敗了。但企業可以用完敗一句話來收場嗎？不，企業轉型固然重要，而決定成敗最重要因素的還是資金來源。新政府所提出的第一個問題是「資本市場不夠活絡」，投資意願當然相當低落。第二個問題是「創投資金來源不足」。目前的法規，限制了銀行、保險與證券業投資創投的比例，而退休基金投資創投也受到限制，這些原因，使得創投業缺乏穩定的中長期資金來源。創新產業確實是趨勢，往這個方向邁進很好，但我們記得創業的成功率是多少嗎？當我們鬆綁銀行、保險與證券業，退休金投資創投的比例時，國民能夠安享晚年的風險，是不是提高了。

## 結論

其實許多國家早就有應對方法例如：在印度，ICICI 銀行推出結合貸款及支援的綜合服務，以支持全球對印度中小企業的投資。在澳洲，仲介業者 Capstart 將中小企業推銷給全球投資人。國際性銀行集團匯豐控股有針對中小企業的私募基金計劃，而全球性基金公司(如 Aureos Capital)也會在新興市場，尋覓中小企業投資機會。另外，舉凡世界銀行、大英國協及東南亞國協等全球性組織亦積極協助私人資本對中小企業進行投資。台灣有許多中小企業擁有世界級的技術--我們在世足賽上的優秀的紡織技術，為資本市場提供了極佳的投資機會。它們可以在評估其他國家同業的現況後，鎖定新的資本來源、行銷全球的新通路，以及創新研發及管理人才。在這新一次的經濟洗牌，台灣只能進，不能退。



## 參考文獻

1. 經濟部投資審議會 <http://www.moeaic.gov.tw>
2. 行業標準定 <http://www.dgbas.gov.tw/public/Attachment/411161215171.pdf>  
圖表一、圖表四國情統計通報
3. <http://www.stat.gov.tw/public/Data/6316161137XUOAUQXC.pdf>
4. 圖表二 <http://journal.eyeprophet.com/美中角力-亞投行會員爭奪戰/>
5. 台灣併購與私募股權協會 [http://www.mapect.com/knowledge\\_faq.php](http://www.mapect.com/knowledge_faq.php)
6. 童振源(2010年7月5日),《經濟讓利後 中國期待台灣政治讓利》,《今周刊》,頁 42-43
7. 蔡英文(2009年2月17日),《看不到的代價》,中國時報 A10
8. 杜巧霞與梁逸韻,「全球貿易協定對臺灣產業之影響」,貿易政策論叢,第 14 期,1-40 頁,民國九十九年。

